

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*
DAN VARIANCE RETURN TERHADAP *HOLDING PERIOD*
SAHAM PADA INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2011-2016**

Skripsi

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana

Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

Teofillus Rakka Banu Adjie

NPM: 14 03 20989

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
YOGYAKARTA
APRIL 2018**

Skripsi

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*
DAN *VARIANCE RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD*
SAHAM PADA INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2011-2016**

Disusun oleh:

TEOFILLUS RAKKA BANU ADJIE
NPM: 14 03 20989

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

12 April 2018

Skripsi

ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE* DAN *VARIANCE RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD* SAHAM PADA INDEKS KOMPAS 100 TAHUN 2011-2016

yang dipersiapkan dan disusun oleh

Teofillus Rakka Banu Adjie

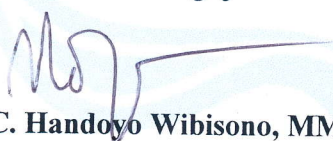
NPM: 14 03 20989

telah dipertahankan di depan Panitia Penguji
pada tanggal 11 Mei 2018


dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima
sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S1)
Program Studi Manajemen

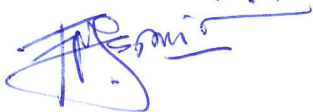
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji


Dr. C. Handoyo Wibisono, MM.

Anggota Panitia Penguji


A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP


Drs. Felix Wisnu L., MBA

Yogyakarta, 11 Mei 2018

**Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Atma Jaya Yogyakarta**


Drs. Budi Suprpto, M.B.A., Ph.D.



PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*
DAN *VARIANCE RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD*
SAHAM PADA INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2011-2016**

adalah hasil tulisan saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut dan daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 12 April 2018

Yang menyatakan



Teofillus Rakka Banu Adjie

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan YME, atas limpahan berkat yang selalu tercurahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik dan lancar. Penyusunan tugas akhir, dengan judul **“ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE* DAN *VARIANCE RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD* SAHAM PADA INDEKS KOMPAS 100 TAHUN 2011-2016”**, yang bertujuan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan studi pendidikan Strata 1 (S1) pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis memiliki banyak keterbatasan dan memperoleh banyak bimbingan, bantuan, dukungan dan motivasi dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Keluarga penulis terkasih, Papa Heri, Mama Santi, Dek Sekar, Kak Tyas, Mbah Sahid, Mbah Paimin, Mbah Cilik di Surga, Mbah Rukini di Surga dan seluruh anggota keluarga besar lainnya yang telah memberikan bantuan berupa doa dan dukungan kepada penulis.
2. Bapak A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membantu proses penyusunan skripsi ini dari awal. Terima kasih atas bimbingan, motivasi dan waktu yang telah bapak

berikan hingga pada akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

3. Seluruh Dosen fakultas ekonomi yang telah memberikan ilmu dan pembelajaran kepada penulis. Terima kasih atas pengajaran yang sudah diberikan kepada penulis dari semester satu sampai penulis mengerjakan skripsi ini.
4. Terima kasih kepada teman-teman pojok bursa galeri investasi UAJY yang telah memberi bantuan dan dukungan kepada penulis.
5. Terima kasih kepada teman-teman seperjuangan program studi manajemen keuangan (Nico, Titi, Josie, Selvi, Yoan, Melisza, Osmond, Grace, Sinta) yang telah memberi semangat, dukungan dan doa kepada penulis.
6. Terima kasih kepada teman-teman “HMBE” atas doa dan dukungannya.
7. Terima kasih kepada teman-teman “KKN 72 Kepek” atas doa dan dukungannya.
8. Terima kasih kepada Mas Felix dan Mbak Intan selaku pemilik kos, dimana penulis tinggal menjadi salah satu tempat favorit yang nyaman dan kondusif bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Terima kasih kepada teman-teman kelas E angkatan 14 yang telah memberi dukungan dan doa kepada penulis.
10. Terima kasih kepada teman-teman Fakultas Ekonomi UAJY yang telah menjadi sahabat selama penulis berkuliah.

11. Terima kasih kepada teman-teman futsal yang mau diajak bermain saat penulis stress dan tidak memiliki *mood* yang baik untuk mengerjakan skripsi.
12. Terima kasih atas dukungan, motivasi dan doa kepada teman seperantauan Agus sahabat saya dari TK sampai kuliah bersama di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
13. Terima Kasih kepada teman-teman “Om Telolet Om” atas doa dan dukungannya.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu, terima kasih atas bantuan, dukungan, motivasi dan doa yang telah kalian berikan.

Penulis masih sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, karena kesempurnaan hanya milik Tuhan YME. Penulis meminta maaf jika ada kesalahan atau kekurangan pada skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Yogyakarta, 12 April 2018

Penulis

Teofillus Rakka Banu Adjie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
INTISARI	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Batasan Masalah	4
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat Penelitian	5
1.6. Sistematika Penulisan	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1. Investasi	8
2.1.2. Pasar Modal	8

2.1.3. Analisis Investasi	9
2.1.4. <i>Holding Period</i>	10
2.1.5. <i>Bid-ask Spread</i>	12
2.1.6. <i>Market Value</i>	13
2.1.7. <i>Variance Return</i>	14
2.2. Hubungan Antar Variabel	15
2.2.1. <i>Bid-ask Spread</i> dengan <i>Holding Period</i>	15
2.2.2. <i>Market Value</i> dengan <i>Holding Period</i>	16
2.2.3. <i>Variance Return</i> dengan <i>Holding Period</i>	16
2.3. Hasil Penelitian Terdahulu	17
2.4. Pengembangan Hipotesis	19
2.4.1. Pengaruh <i>bid-ask spread</i> terhadap <i>holding period</i>	19
2.4.2. Pengaruh <i>market value</i> terhadap <i>holding period</i>	20
2.4.3. Pengaruh <i>variance return</i> terhadap <i>holding period</i>	20
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	22
3.1. Jenis Penelitian	22
3.2. Sampel Penelitian	22
3.3. Jenis dan Sumber Data	23
3.4. Metode Pengumpulan Data	23
3.5. Variabel Penelitian	23
3.5.1. Klasifikasi Variabel	23
3.5.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	24
3.5.2.1. Variabel Eksogen	24

3.5.2.2. Variabel Endogen	27
3.6. Metode Analisis Data	28
3.7. Model dan Teknik Analisis Data	28
3.7.1. Model Persamaan	28
3.7.2. Asumsi Klasik	28
3.7.3. Teknik Analisis Data	29
3.7.4. Uji Hipotesis	29
3.7.5. Uji Statistik	29
BAB IV PEMBAHASAN	31
4.1. Sampel Penelitian	31
4.2. Data Deskriptif	32
4.3. Uji Chow & Hausman	34
4.4. Uji Mackinon, White dan Davidson (MWD)	36
4.5. Uji Asumsi Klasik	37
4.5.1. Uji Normalitas	37
4.5.2. Uji Multikolinearitas	37
4.5.3. Uji Autokorelasi	38
4.5.4. Uji Heteroskedastisitas	40
4.6. Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> dan <i>Variance</i> <i>Return Terhadap Holding Period</i>	41
4.7. Analisa dan Pembahasan	42
BAB V PENUTUP	49
5.1. Kesimpulan	49

5.2. Implikasi Manajerial	51
5.3. Keterbatasan Penelitian	52
5.4. Saran Penelitian	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	56



DAFTAR TABEL

Tabel 1. Rangkuman Penelitian Terdahulu	18
Tabel 2. Pemilihan Sampel	31
Tabel 3. Data Deskriptif	32
Tabel 4. Hasil Uji Chow	35
Tabel 5. Hasil Uji Hausman	35
Tabel 6. Hasil Uji MWD	36
Tabel 7. Hasil Uji Normalitas	37
Tabel 8. Hasil Uji Multikolinearitas	38
Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi	39
Tabel 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 11. Pengaruh <i>Bid-Ask Spread</i> , <i>Market Value</i> dan <i>Variance</i> <i>Return Terhadap Holding Period</i>	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Uji Tabel Durbin Watson	39
--	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Indeks Kompas 100	56
Lampiran 2. Daftar Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks Kompas 100	
Secara Konsisten Selama Tahun 2011-2016	61
Lampiran 3. Daftar Perusahaan yang Melakukan Right Issue	63
Lampiran 4. Daftar Perusahaan yang Melakukan Stock Split & Stock	
Reverse	64
Lampiran 5. Daftar Perusahaan yang Terdaftar pada Indeks Kompas 100	
Secara Konsisten Selama Tahun 2011-2016 Tanpa Right Issue,	
Stock Split dan Stock Reverse	65
Lampiran 6. Data yang Akan Diinput dan Diolah Menggunakan E-views	66
Lampiran 7. Hasil Uji Mackinon, White dan Davidson	74
Lampiran 8. Data Setelah Dilakukan Transformasi LOG	77
Lampiran 9. Uji Chow & Hausman	82
Lampiran 10. Uji Asumsi Klasik	84
Lampiran 11. Backward Elimination	87

**ANALISIS PENGARUH *BID-ASK SPREAD*, *MARKET VALUE*
DAN *VARIANCE RETURN* TERHADAP *HOLDING PERIOD*
SAHAM PADA INDEKS KOMPAS 100
TAHUN 2011-2016**

Disusun Oleh:
TEOFILLUS RAKKA BANU ADJIE
NPM: 14 03 20989

Pembimbing
A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *bid-ask spread*, *market value* dan *varince return* terhadap *holding period* saham yang terdaftar pada Indeks Kompas 100 pada Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2016. Data yang digunakan oleh peneliti adalah data sekunder yang diperoleh dari Indocamaris, Bursa Efek Indonesia dan Yahoo *Finance*. Teknik analisis data dilakukan dengan analisis regresi berganda dan menggunakan metode *backward elimination*. Sampel yang digunakan adalah 29 perusahaan yang dipilih dengan teknik *purposive sampling* dengan kriteria, terdaftar secara konsisten dalam Indeks Kompas 100 Selama 2011-2016 dan tidak melakukan *right issue*, *stock split* dan *stock reverse* pada periode tersebut. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *bid-ask spread* berpengaruh positif dan *variance return* berpengaruh negatif terhadap *holding period* saham, sedangkan variabel *market value* tidak berpengaruh terhadap *holding period* saham.

Kata Kunci: *bid-ask spread*, *market value*, *variance return*, *holding period*